



Taller CEMLA-BM-FMI sobre la Estrategia de Mediano Plazo  
para el Manejo de la Deuda (MTDS)



# Marco de la Estrategia de Mediano Plazo para el Manejo de la Deuda (MTDS) : Introducción

Antonio Velandia  
CEMLA, Mexico City, May 8–18, 2012



## Outline

- Motivación para una estrategia de deuda
- El marco MTDS en breve
- Aplicación y conclusiones



## IMF-WB Medium Term Debt Management Strategy (MTDS) Workshop



# El marco de la MTDS: Introducción / / motivación



## ¿Por qué una MTDS?

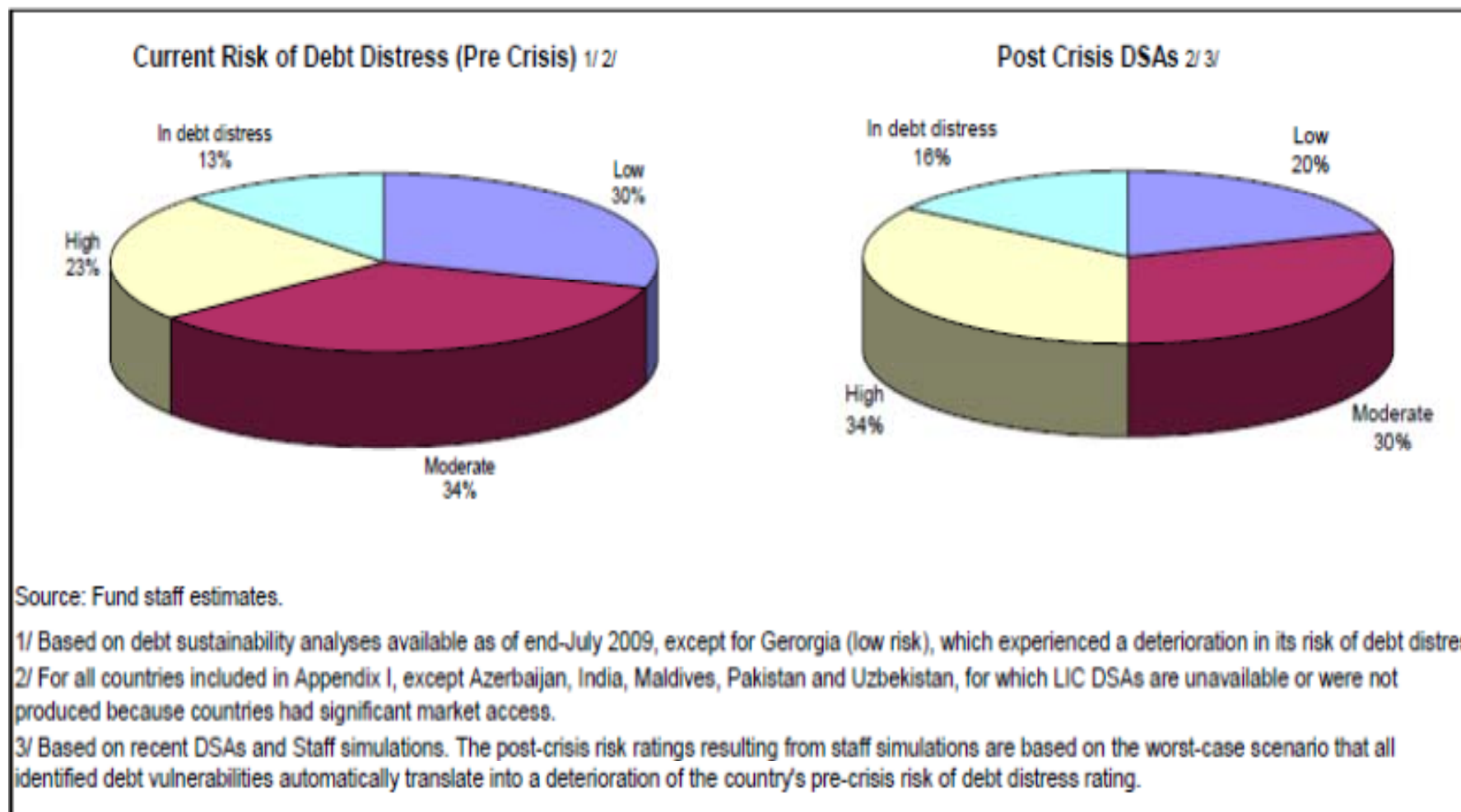
- Crisis financiera genero tremenda presión sobre los gestores de deuda
  - Mercados internacionales de capital cerraron temporalmente
- Perspectiva post HIPC & MDRI
  - Espacio para tomar créditos
  - Nuevos acreedores / inversores han surgido
  - Mayor interés en los mercados de frontera
- ¿Contexto actual? Altamente incierto después de los problemas de Grecia y la eurozona ...



## IMF-WB Medium Term Debt Management Strategy (MTDS) Workshop



Simulaciones del IMF sugieren que un número de países podría cambiar a categorías de mayor riesgo





# Una estrategia formal y explícita es vital para las finanzas publicas

- Estructuras de deuda pueden amortiguar o ampliar la magnitud de los choques externos
- Buena gestión  $\Rightarrow$  crea espacio de maniobra en momentos de crisis
- Mayores incertidumbre  $\Rightarrow$  nuevos o exacerbados riesgos
- Más oportunidades  $\Rightarrow$  tasas de interés a niveles históricamente bajos
- Más opciones  $\Rightarrow$  mayor complejidad





# Importancia de una estrategia formal y explícita

La estrategia para la gestión de la deuda comunica las intenciones del gobierno

- Continuidad y apoyo intra-gubernamental
- Comunicación con los acreedores y los mercados (reduce incertidumbre)



"La gestión de la deuda pública es el proceso de **establecimiento y la ejecución de una estrategia** para la gestión de la deuda para lograr los **objetivos del Gobierno** de financiación, de costo y riesgo, y otros objetivos, tales como el desarrollo del mercado de deuda interna"

*Guidelines for Public Debt Management:  
IMF/World Bank, 2001*



## IMF-WB Medium Term Debt Management Strategy (MTDS) Workshop



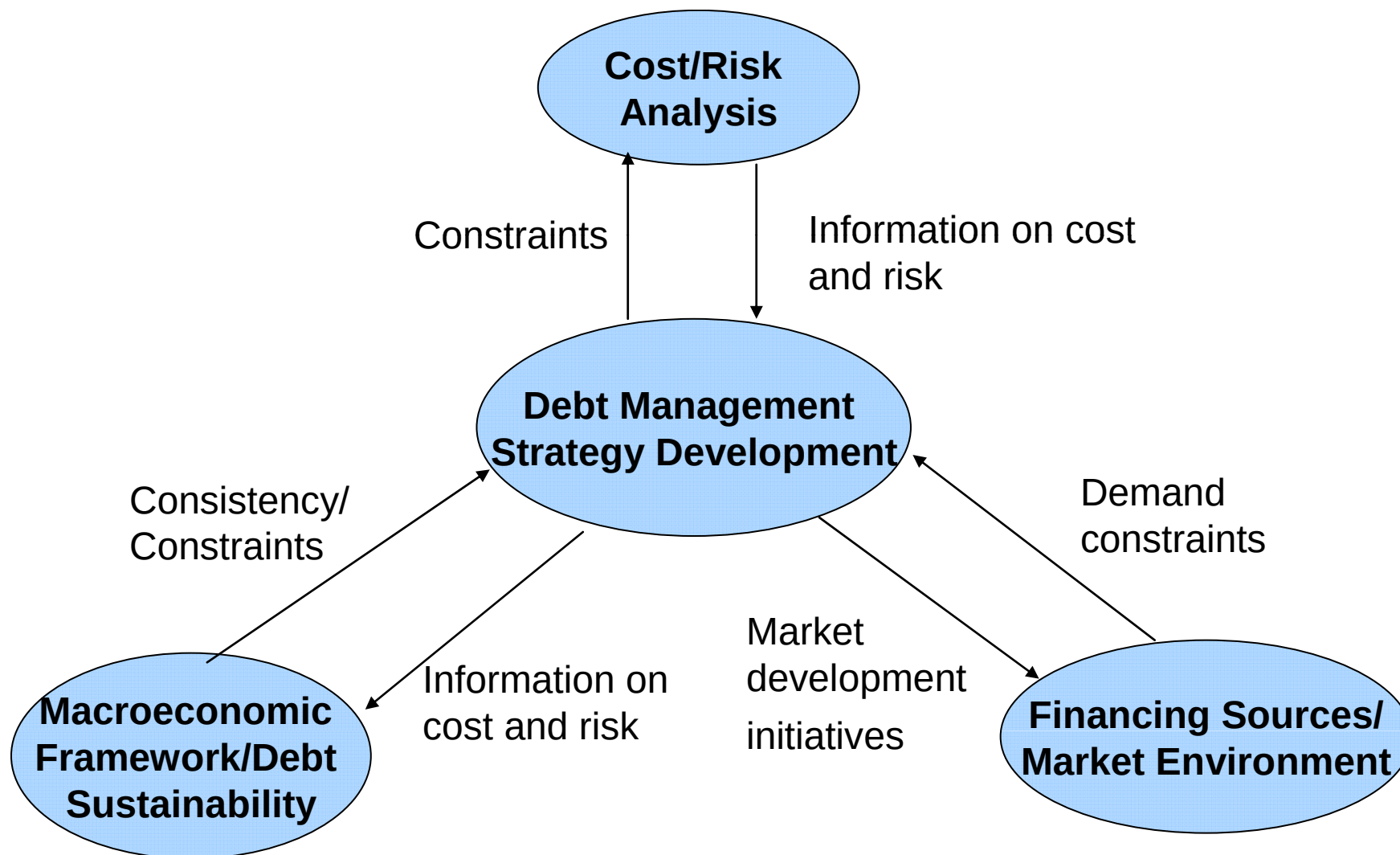
# El marco de la MTDS en breve



# IMF-WB Medium Term Debt Management Strategy (MTDS) Workshop



## Desarrollo de una estrategia de deuda



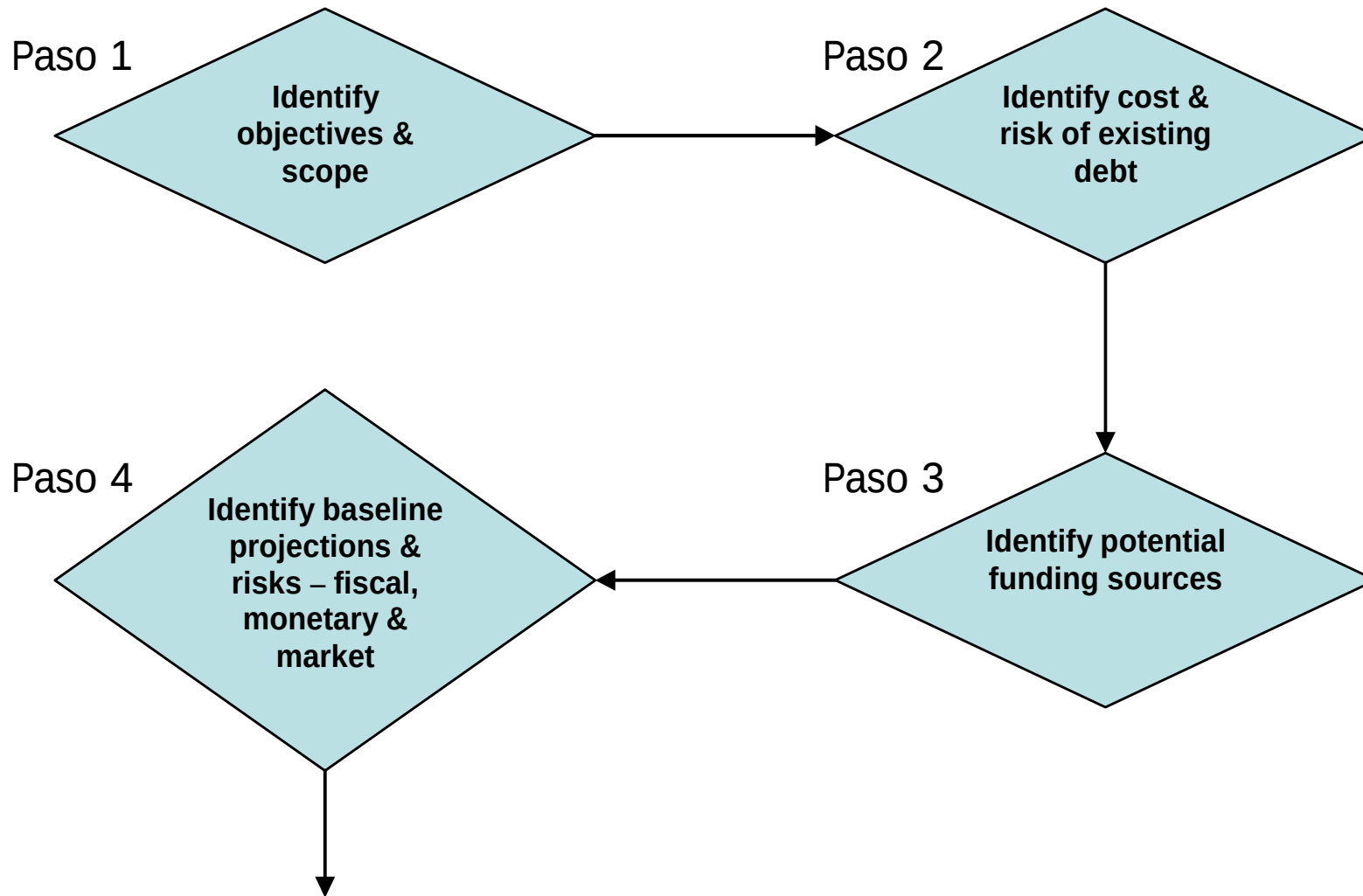


# Herramienta MTDS

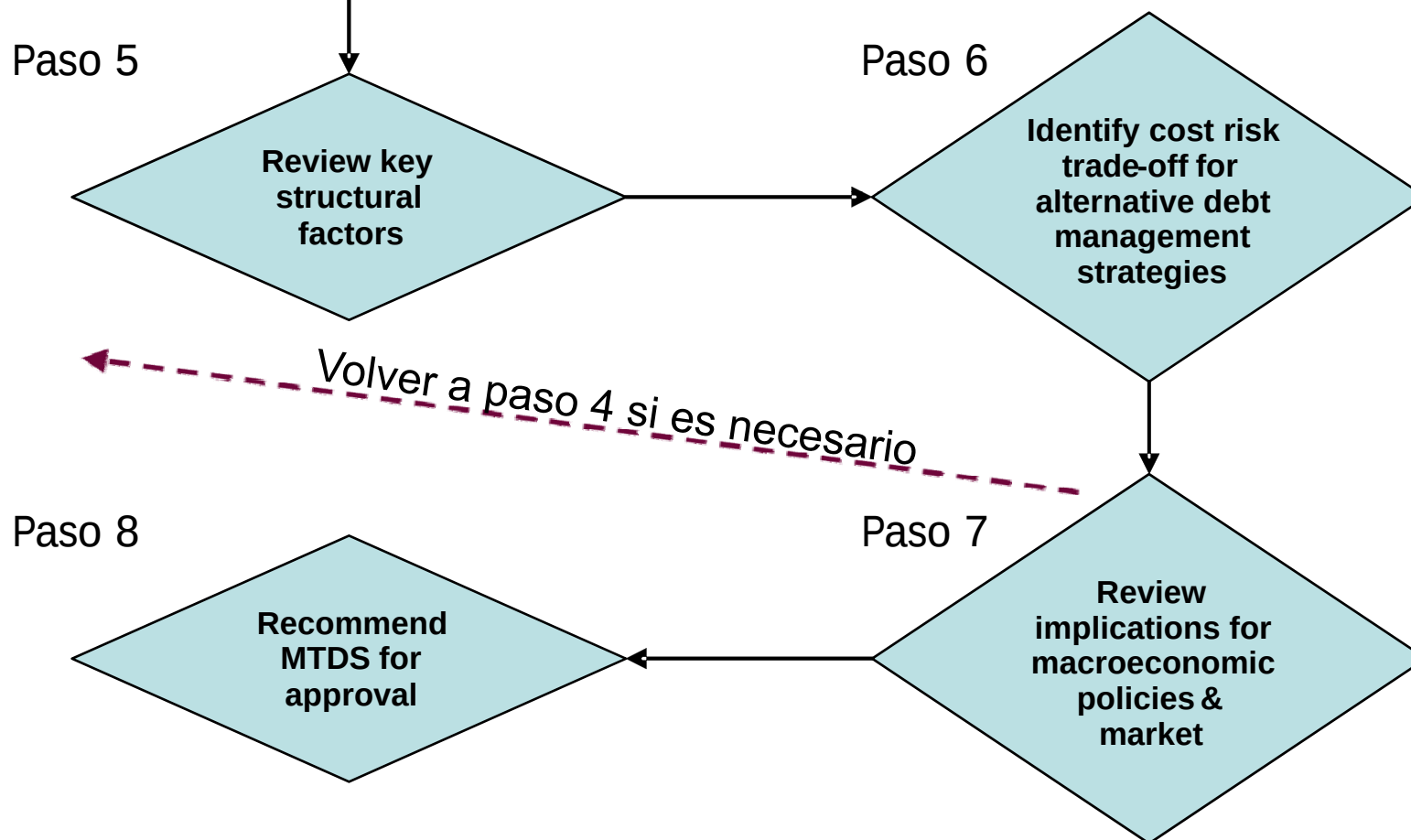
- Marco establecido en la nota de orientación (Guidance Note)
- Herramienta analítica que lo acompaña (AT) proporciona la plantilla genérica para análisis cuantitativos relevantes
- Guía del usuario para la AT



## Marco MTDS: 8 pasos necesarios



## 8 pasos necesarios





## Vínculos con análisis de sostenibilidad fiscal (DSF)

- Inputs para el análisis son similares:
  - Mismo marco macroeconómico
  - Mismo stock de deuda actual
  - Escenarios de riesgo relevantes para ambos
- Pero, propósito diferente
  - ¿DSF – es la política fiscal sostenible?
  - ¿MTDS – como financiar la política fiscal deseada?



# DSF y MTDS

## DSF

- Foco: sostenibilidad fiscal de largo plazo
- Instrumento principal: balance primario

## MTDS

- Foco: composición de la cartera de deuda para reducir el costo de fondeo manteniendo riesgo bajo control
- Instrumento principal: estrategia de financiamiento



## IMF-WB Medium Term Debt Management Strategy (MTDS) Workshop



# Aplicación y conclusiones



# Aplicación de la MTDS

- Enfoque operacional
  - La necesidad de identificar el plan de financiamiento
  - Requiere previsión de flujos de tesorería
- Implementación mostrara debilidades que restringen el conjunto de estrategias viables:
  - Mercados de deuda local poco desarrollados
  - Debilidades en las operaciones de mercado primario
  - Conflicto con la operación de política monetaria
- Enlace con la estrategia de desarrollo de mercado



# Resumen

- Marco MTDS permite a las autoridades
  - Identificar, evaluar y controlar los riesgos, incluso si las opciones de financiación son limitadas
  - Evaluar las disyuntivas de costo y riesgo asociadas con diferentes estrategias
  - Facilitar la coordinación con las autoridades fiscales y monetarias
- Facilita tomar decisiones informadas sobre cómo financiar al gobierno, teniendo en cuenta las limitaciones, los costos y los riesgos